

国金慧多利债券 1 号集合资产管理计划

2018 年第二季度资产管理报告

第一节 重要提示

本报告由国金慧多利债券 1 号集合资产管理计划（以下简称“本集合计划”）管理人编制。管理人保证本报告所载资料的真实性、准确性和完整性。

本集合计划托管人招商银行股份有限公司上海分行于 2018 年 7 月 17 日复核了本报告中的财务指标、净值表现及投资组合报告等数据，保证复核内容不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用集合资产管理计划资产，但不保证集合资产管理计划一定盈利，也不保证最低收益。

集合资产管理计划的过往业绩并不代表其未来表现。投资有风险，投资者在做出投资决策前应仔细阅读本集合计划说明书。

本报告相关财务资料未经审计。

本报告期间：2018 年 4 月 1 日至 2018 年 6 月 30 日

本报告中的内容由管理人负责解释。

第二节 集合计划报告

集合计划名称：	国金慧多利债券 1 号集合资产管理计划
集合计划类型：	集合资产管理计划
成立日：	2018 年 1 月 5 日
存续期：	无固定期限
报告期末集合计划总份额：	【41,489,210.16】份 (其中含管理人持有份额【0.00】份，占比【0.00%】)
投资目标：	安全性和流动性优先，在此基础上追求适度收益。
投资理念：	注重安全性和流动性，在此基础上承受较小的市场风险获得追求适度收益。
管理人：	国金证券股份有限公司



托管人:	招商银行股份有限公司上海分行
投资顾问:	无
注册登记机构:	国金证券股份有限公司

第三节 主要财务指标和集合计划净值表现

一、 主要财务指标（单位：人民币元）

本期利润	554,978.71
本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	607,604.63
加权平均每份额本期利润	0.0134
期末资产净值	42,654,153.98
期末每份额净值	1.0281
期末每份额累计净值	1.0281

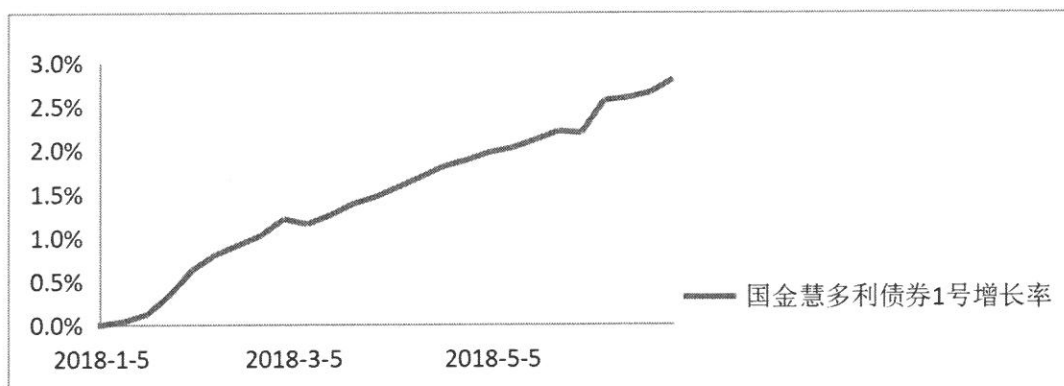
二、 财务指标计算公式

1、 期末每份额净值=期末资产净值÷集合计划份额

三、 收益分配情况

报告期内，本集合计划未进行收益分配。

四、 集合计划累计净值增长率历史走势图



第四节 管理人报告

一、业绩表现

截至 2018 年 6 月 30 日,本集合计划单位净值为 1.0281 元,累计单位净值 1.0281 元,本期集合计划净值增长率为 1.3206%。

二、投资主办人简介

周雷雷女士:厦门大学数学学士,上海财经大学财务管理硕士。9 年固收投资经验,曾任职国泰君安证券固定收益部,从事债券研究、信用研究、债券自营投资、债券结构化产品投资等业务。2015 年加入国金资管后负责固定收益策略的投资和团队管理。

三、投资主办人工作报告

1、 市场回顾和投资操作

二季度债券市场走势分化,利率债收益率震荡下行,10 年国开收益率下行近 40bp,但信用利差整体走扩,尤其是中低等级信用债收益率不断上行。

4 月上旬,受中美贸易战冲突加剧以及叙利亚局势紧张引发的避险情绪以及银行间资金面延续宽松影响,债券市场多头氛围延续,前期部分踏空盘买入意愿较强,带动债券收益率继续走低,17 日晚间,央行宣布从 2018 年 4 月 25 日起,央行宣布下调部分金融机构存款准备金率以置换中期借贷便利(MLF),扣除置换的 MLF 后释放准备金约 4000 亿元,引发市场对货币政策转向的判断,隔日债券收益率大幅下行,其中 10 年国开下行幅度达 30bp,中高评级信用债收益率下行 30-40bp。但降准消息公布后,随着缴税以及机构加杠杆动作影响显现,银行间资金面十分紧张,隔夜利率持续在 10%以上,再加上美债收益率不断突破新高导致中美利差缩窄到 60bp 以下,债市情绪转弱,收益率逐步上行修复降准后跳空缺口,10 年国债上行 13bp 基本回到降准前水平,10 年国开上行近 20bp,距降准前低 8bp 左右,3-5 年中高评级信用债收益率反弹 30bp 左右。

5 月初,市场对 4 月经济数据和金融数据预期乐观,再加上中美贸易战情绪有所缓和,债券市场收益率逐步上行;月中央行公布一季度货币政策执行报告,报告中删除了管住货币总闸门的表述,同时将平衡稳增长、去杠杆、防范风险的矛盾,修改为稳增长、调结构和防风险,市场解读为货币政策边际转松,但是同时也有消息传出资管新规过渡期内要求每年压缩不符合新规规模的三分之一,抵消了对货币政策转松的预期。国内债

券收益率一方面受 10 年期美债突破 7 年高点最高上行到 3.12%，美元指数不断上行影响，另一方面临近税期市场对资金面担忧加强，国内债券收益率平坦化上行。但是随着央行不断大额投放，资金面情况大为缓解，同时石油价格受供给增加的影响高位回落，再加上国债一级发行缺席、降准预期再起，债券市场收益率转为下行，随着 10 年国开活跃券触及降准后低点，止损盘和解套盘压力下债市收益率承压，月末债券市场收益率转为震荡。

6 月债券市场迎来多项利好，先是社融数据大幅腰斩、经济数据普遍低于预期使得债市得到有力支撑，然后中美贸易争端全面升级，并进入产生实际影响阶段，对国内去杠杆政策和货币政策形成较大影响，货币政策从“合理稳定”向“合理宽裕”转变引发市场降准预期增强，同时央行通过公开市场、MLF 和 SLF 等操作向市场投放流动性，使得月内资金面较为宽裕，均带动利率债收益率下行。6 月 20 日，国务院常务会议称将运用定向降准等货币政策工具增强小微信贷供给能力，降准基本得到确认，收益率再次下行并突破前次降准地点，随着 24 日降准政策公布，市场在止盈盘压力小出现下浮调整，但随着跨月资金面逐步宽松，以及央行工作会议释放宽松信号，利率债收益率又重回下行轨道，截至季末，10 年国开活跃券 180205 收于 4.2525，二季度整体下行 44bp。

但信用债表现较为分化，信用利差整体走扩，高等级信用债基本跟随利率债收益率下行，但中低评级信用债在风险偏好回落，广义基金规模收缩等因素影响下，收益率整体上行，其中 AA 评级 3-5 年信用债估值收益率上行 10bp 左右，但实际上抛压较大，部分个券实际成交利率大幅高于估值，且目前尚无逆转信号。

产品操作方面，为尽可能降低利率风险，产品继续采用票息策略，配置均为 1 年以内短久期债券，持仓久期与资金到期日基本一致，并尽量进行分散化投资，产品净值平稳增长。

2、 市场展望和投资策略

三季度或将延续利率债较强，信用债分化的格局，具体来看：

(1) 经济基本面方面，今年经济内生动力不强，生产维持强劲主要受供给侧改革和环保督查导致中上游企业利润维持高位，同时在库存较低的情况下，企业生产动能较强，但从 5 月工业企业利润情况来看，虽然 5 月工业企业利润总额增速 21.1%，依然维持较高水平，但分行业来看，下游行业利润增速普遍下滑，中游装备制造类行业利润增速涨少跌多，上游原材料加工类行业利润增速涨多跌少，其中钢铁、建材和化工表现较好，

是利润增长的主要来源。库存情况也出现一定恶化，5月产能品库存增速反弹至7.3%，工业收入放缓令库存回补，虽然价格有所支撑，但产销量明显放缓，说明需求的放缓已经开始向中上游传导，生产强、需求弱的局面或难以持续。

（2）信用收缩和资管新规下风险偏好回落。

社会融资总额从年初开始整体呈下降趋势，2018年前5个月新增社融累计速为-15.6%，表外融资转向表内的结构性调整变化是2018年以来社会融资规模下降的主要原因，表现为社融中贷款占比不断提升（占比90%以上），信托贷款和委托贷款净融资转负。这与去杠杆的大环境有关，另外也同信贷额度、商业银行资本约束和信用违约频繁出现环境下的风险偏好回落有关，虽然央行通过降准等方式支持债转股和小微企业融资，但在违约风险较大以及银行资本金压力较大情况下，再加上贷款需求指数已经呈回落态势，信用收缩的趋势难以逆转，对债市形成利好。

（3）中美贸易争端对国内政策形成一定影响，目前政策已经释放降准+人民币贬值的组合拳，可能一定程度上制约去杠杆的力度和节奏。

整体而言，利率债市场所处环境较为有利，但同时也注意到，二季度利率债下行幅度较大，且回调幅度较小，三季度利率债尤其是地方债供给提速，可能对市场形成一定压力，同时止盈盘的卖压也可能促使利率债出现一定幅度的回调，但大方向上，利率债趋势性方向主要受经济基本面和货币政策影响，利率债整体风险不大。

但对信用债而言，在大资管行业收缩，社融持续走低的背景下，民企和城投企业再融资能力出现明显恶化，带动信用债配置风险偏好的持续回落，低等级信用债形成再融资收紧—融资利率提高—债券价格下跌—债券需求下降—流动性丧失—再融资进一步加剧的负向循环中，目前仍无任何改善，信用利差仍有进一步扩大的空间和压力，信用分化格局或将继续。

四、风险控制报告

2018年第二季度，国金证券针对本集合计划的运作特点，通过控制风险头寸，配置持仓结构和量化与行研联合排雷来管理事前风险；通过监控实时系统，交易员跟踪盯盘和及时警示个股异常波动来监督事中风险；通过评估绩效，报告每日风险管理，进行每月投资检讨以及强制止损机制等措施来对事后风险进行反馈和评估。同时，本集合计划通过完善的风险控制体系及时评估集合计划运作过程中面临的各种风险，为投资决策提

供风险分析支持，确保集合计划运作风险水平与其投资目标相一致。在本报告期内，本集合计划运作合法合规，未出现违反相关规定的状况，也未发送损害投资者利益的行为。

五、参与股指期货交易的披露

本集合计划管理人始终按照有关法律法规、公司相关制度和集合资产管理计划合同及说明书的要求，在建立投资组合后，运用股指期货合约进行套期保值、套利操作，从而达到规避市场系统性风险的目的。经过一段时间的运作，本集合计划基本实现了既定的投资目标，通过股指期货合约对冲了系统性风险，减小了集合计划资产净值的波动幅度，进而降低了集合计划的总体风险。

六、投资账户信息披露

账户的开立单位	账号/代码	用途
中国证券登记结算有限责任公司上海分公司	D890117434	交易用途
国金期货有限责任公司	801111092	交易用途
中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司	0899163404	交易用途
银行间市场清算所股份有限公司	B2138582	交易用途
中央国债登记结算有限责任公司	00000028539	交易用途

第五节 集合资产管理计划财务报告

一、集合资产管理计划资产负债表

日期：2018-06-30

单位：人民币元

资产	期末余额	年初余额
资 产：		
银行存款	144,962.57	0.00

结算备付金	961,160.42	0.00
存出保证金	41,108.32	0.00
交易性金融资产	27,982,576.30	0.00
其中：股票投资	0.00	0.00
债券投资	27,982,576.30	0.00
基金投资	0.00	0.00
权证投资	0.00	0.00
资产支持证券投资	0.00	0.00
衍生金融工具	0.00	0.00
买入返售金融资产	22,190,152.64	0.00
应收证券清算款	0.00	0.00
应收利息	985,882.07	0.00
应收股利	0.00	0.00
应收申购款	0.00	0.00
其他资产	0.00	0.00
资产合计	52,305,842.32	0.00

集合计划资产负债表（续）

单位：人民币元

负债与持有人权益	期末余额	年初余额
负 债：		
短期借款	0.00	0.00
交易性金融负债	0.00	0.00
衍生金融负债	0.00	0.00
卖出回购金融资产款	9,499,998.10	0.00
应付证券清算款	110,504.83	0.00
应付赎回款	0.00	0.00

应付管理人报酬	31,685.09	0.00
应付托管费	1,056.17	0.00
应付销售服务费	0.00	0.00
应付投资顾问费	0.00	0.00
应付交易费用	950.99	0.00
应交税费	7,571.28	0.00
应付利息	-2,775.60	0.00
应付利润	0.00	0.00
其他负债	2,697.48	0.00
负债合计	9,651,688.34	0.00
所有者权益：		
实收基金	41,489,210.16	0.00
未分配利润	1,164,943.82	0.00
所有者权益合计	42,654,153.98	0.00
负债和所有者权益总计	52,305,842.32	0.00

二、 集合资产管理计划经营业绩表

日期：2018 年 04 月 — 2018 年 06 月

单位：人民币元

序号	项目	本期数	本年累计数
1	一、收入	684,976.58	1,368,021.00
2	1、利息收入	582,151.46	1,056,437.93
3	其中：存款利息收入	4,646.50	9,931.18
4	债券利息收入	578,752.71	1,057,171.08
5	资产支持证券利息收入	0.00	0.00
6	买入返售证券收入	16,077.33	20,730.84
7	利息收入-增值税贷款服务抵减	-17,325.08	-31,395.17

8	2、投资收益	109,531.59	209,676.15
9	其中：股票投资收益	0.00	0.00
10	债券投资收益	105,781.04	134,530.94
11	基金投资收益	0.00	0.00
12	权证投资收益	0.00	0.00
13	资产支持证券投资收益	0.00	0.00
14	衍生工具收益	4,500.00	4,500.00
15	股利收益	0.00	72,232.03
16	个股期权收益	0.00	0.00
17	投资收益-差价收入增值 税抵减	-749.45	-1,586.82
18	3、公允价值变动收益	-52,816.06	55,797.33
19	4、其他收入	46,109.59	46,109.59
20	二、费用	129,997.87	203,077.18
21	1、管理人报酬	31,685.09	60,894.94
22	2、托管费	1,056.17	2,029.89
23	3、销售服务费	0.00	0.00
24	4、交易费用	516.81	1,447.08
25	5、利息支出	90,439.08	127,574.00
26	其中：卖出回购金融资产支出	90,439.08	127,574.00
27	6、其他费用	4,321.92	6,972.56
28	7、增值税金及附加税	1,978.80	4,158.71
29	三、利润总和	554,978.71	1,164,943.82

第六节 投资组合报告

一、报告期末资产组合情况

项目名称	项目市值（元）	占总资产比例
股票	0.00	0.00%
债券	27,982,576.30	53.50%
基金	0.00	0.00%
回购	22,190,152.64	42.42%
证券理财产品	0.00	0.00%
银行存款及清算备付金合计	1,106,122.99	2.11%
其他	1,026,990.39	1.96%
合计	52,305,842.32	100.00%

其他包括：存出保证金、应收利息、应收股利、证券清算款等。

二、报告期末市值占集合计划资产净值前五名债券明细

序号	代码	名称	数量（股）	市值（元）	占净值比例
1	112035	11 国脉债	100,000	9,987,900.00	23.42%
2	112324	16 高鸿债	100,000	9,885,000.00	23.17%
3	136143	16 万达 01	51,540	5,054,527.80	11.85%
4	136448	16 万达 03	17,130	1,669,318.50	3.91%
5	112258	15 荣盛 03	13,900	1,385,830.00	3.25%

三、报告期末市值占集合计划资产净值前五名回购明细

序号	代码	名称	数量（股）	市值（元）	占净值比例
1	000007	R007	21,690,152.54	21,690,152.54	50.85%
2	204001	GC001	500,000.10	500,000.10	1.17%

四、报告期末市值占集合计划资产净值前五名期货明细

序号	代码	名称	数量（股）	市值（元）	占净值比例
1	OT1809	10 年期国债期货 1809 合约	2	1,919,300.00	4.50%

注：持有空头合约股指期货示值用负数表示，持有多头合约股指期货示值用正数表示。

五、投资组合报告附注

本集合资产管理计划投资的前五名证券的发行主体在本报告期内未被监管部门立案调查。在本报告编制日前一年内也未受到公开谴责、处罚。

第七节 集合计划份额变动

单位：份

期初份额总额	41,489,210.16
红利再投资份额	0.00
报告期间参与份额	0.00
报告期间退出份额	0.00
报告期末份额总额	41,489,210.16

第八节 重要事项提示

一、本集合计划管理人及托管人相关事项

- 1、报告期内，本集合计划管理人及托管人在本报告期内没有发生与本集合计划相关的诉讼事项。
- 2、报告期内，本集合计划管理人、托管人办公地址没有发生变更。
- 3、报告期内，本集合计划的管理人、托管人涉及托管业务机构及其高级管理人员没有受到任何处罚。

二、本集合相关事项

无

第九节 信息披露的查阅方式

网址: <http://www.gjzq.com.cn>

电话: 021-60935621

